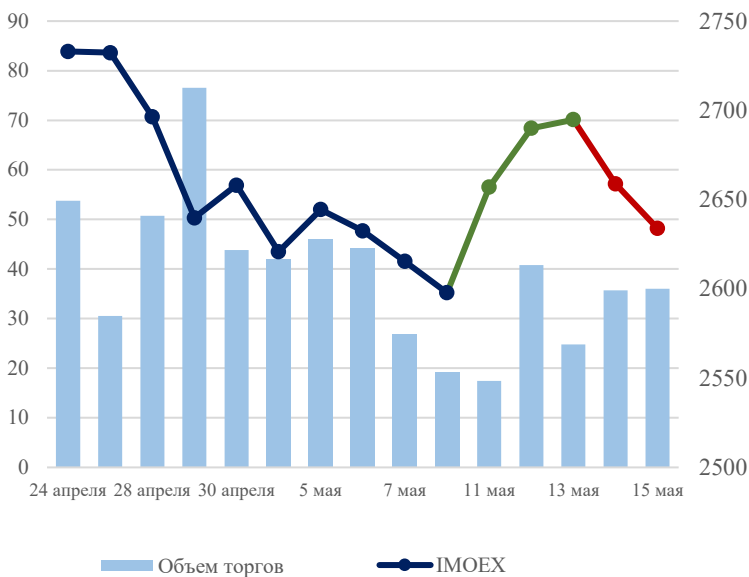


**ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ**



**КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ**

**ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&P500**

**Российский рынок акций: отскок на 1,39% при низкой активности и давлении на нефтяников**

**Американский рынок: почти без изменений за неделю, разочарование саммитом в пятницу**

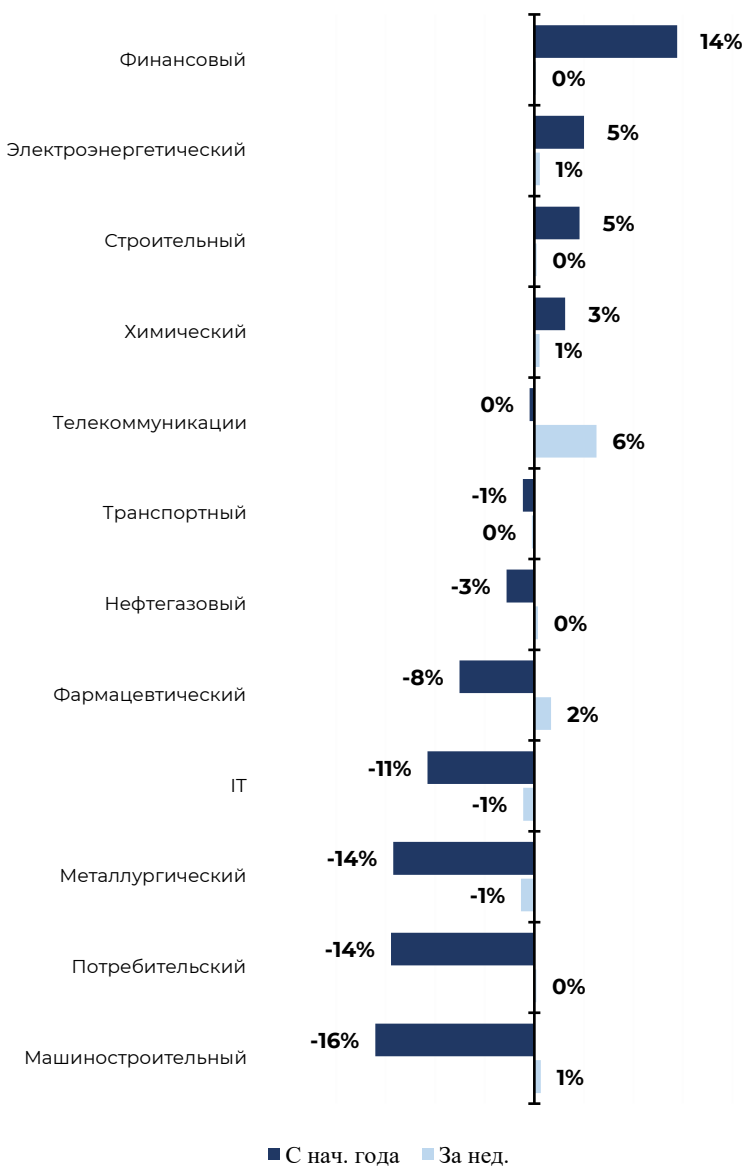
**ЭКОНОМИКА | РОССИЯ**

**Недельная инфляция |0.07% против -0.02%|: базовое давление остаётся сдержанным**

**Вице-премьер Новак: спад ВВП – это управляемая коррекция, а не кризис**

**Исполнение федерального бюджета: опережающий рост расходов формирует новые риски**

**ДОХОДНОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ АКТИВОВ**



**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ**

**Нефть Brent: недельный рост на фоне угроз эскалации и дефицита предложения**

Мультипликаторы оценки компаний | Изменение котировок акций | Календарь новостей | Фондовый рынок | Сырьевые рынки | Экономика | Ключевые события недели

### КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ НЕДЕЛИ

#### ФОНДОВЫЙ РЫНОК

| Сургутнефтегаз | Роснефть | Сбербанк | БСП  
| Совкомбанк | Циан | Хэдхантер | другие

#### Нефтегазовый сектор

Сургутнефтегаз: дивиденд 0,85 руб. на акцию

Роснефть: финальный дивиденд 2,27 руб. на акцию

#### Финансовый сектор

Сбербанк: финансовые результаты за апрель 2026. Устойчивый рост кредитования и процентной маржи на фоне снижения ставок | Позитивно

Банк «Санкт-Петербург»: финансовые результаты по МСФО за 1К26. снижение процентной маржи компенсируется сильным капиталом и buyback | Нейтрально

Совкомбанк: финансовые результаты по МСФО за 1К26. Восстановление маржи и умеренный рост прибыли в 1К26 | Умеренно-позитивно

#### IT сектор

Циан: дивиденд 53 руб. – немного выше ожиданий | Умеренно-позитивно

Хэдхантер: финансовые результаты за 1К26 по МСФО. выручка снизилась на 1,5%, buyback на 15 млрд руб. и дивидендная доходность 16% | Умеренно-позитивно

#### Телекоммуникационный сектор

Ростелеком: финансовые результаты за 1К 2026 год по МСФО. Выручка замедлилась, но рентабельность OIBDA превысила 40% | Нейтрально

#### Строительный сектор

Эталон: операционные результаты за 1К26 год по МСФО. Рекордный ввод и сдвиг в премиум-сегмент | Нейтрально

#### Транспортный сектор

Аэрофлот: операционные результаты за 1К26 год. апрельский пассажиропоток вырос на 1% за счёт международных рейсов | Нейтрально

#### Химический сектор

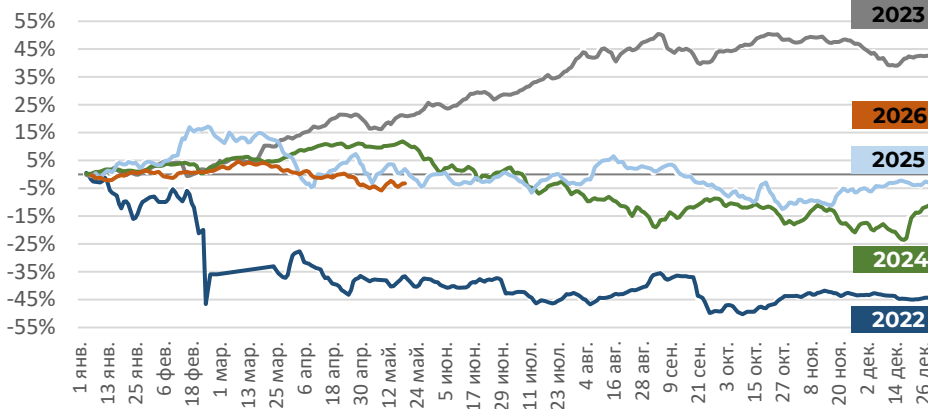
Акрон: финансовые результаты за 1К26 год. Трудный квартал – компании потребуется время на восстановление | Негативно

	Закрытие недели	Δ Изменения за период		
		1 нед	1 месяц	С нач. года
<b>Российский рынок</b>				
Индекс МосБиржи	2633,84	1,39%	-0,92%	-4,47%
Индекс РТС	1134,62	3,01%	1,35%	2,19%
CNY/RUB_TOM	10,7855	-1,69%	-1,53%	-3,35%
RGBI TR	782,39	0,31%	0,22%	4,91%
RUSFAR 3-мес,%	14,12	-2	-27	-161
<b>Международные рынки</b>				
S&P500	7408,50	0,13%	2,77%	8,02%
DXU	99,28	1,41%	1,22%	0,98%
EUR/USD	1,16	-1,36%	-0,90%	-1,03%
Europe 600 STOXX	606,92	-0,85%	-0,71%	1,81%
U.S. 10 YR Treasury Note,%	4,59	4,79%	4,32%	9,55%
<b>Сырьевые товары</b>				
<i>Нефть и газ</i>				
Брент, \$/бар	109,26	7,87%	-1,03%	79,85%
Юралс, \$/бар	101	5,68%	-9,86%	105,20%
Природный газ, \$/млн BTU	2,96	7,36%	6,98%	-18,76%
<i>Металлы</i>				
Золото, \$/унц	4547,89	-3,56%	-1,62%	4,98%
Серебро, \$/унц	75,7467	-5,70%	2,78%	4,83%
Медь, \$/фунт	6,2515	0,04%	5,49%	9,56%
Никель, \$/тонна	18580	-1,93%	-4,37%	10,79%
Палладий, \$/унц	1426,5	-4,13%	-6,98%	-14,43%
Платина, \$/унц	1991,8	-3,28%	-0,14%	-7,03%
<i>Сельскохозяйственные культуры</i>				
Пшеница, цент/бушель	635,75	4,65%	1,92%	25,52%
Кукуруза цент/бушель	455,75	-0,11%	-1,94%	3,30%

Мультипликаторы оценки компаний | Изменение котировок акций | Календарь новостей | Фондовый рынок | Сырьевые рынки | Экономика | Ключевые события недели

## СЕЗОННОСТЬ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ | IMOEX

Динамика индекса Мосбиржи



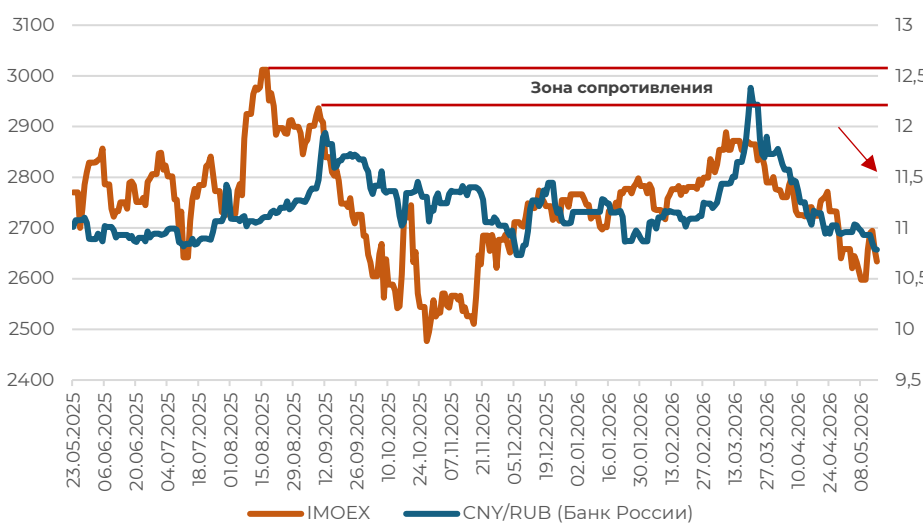
### Комментарий:

После фиксации ставок на прекращение огня на платформе POLYMARKET, трактуемое пользователями, как недобросовестное поведение организаторов торгов, мы приняли решение на прошлой неделе заменить индикатор геополитического влияния на сезонность индекса Мосбиржи, которая отражает изменения индекса с начала года в % с 2022-2026 гг. Данный индикатор полезен для статистической оценки положения текущих значений индекса с предыдущими периодами для выявления сезонных закономерностей.

Индикатор геополитического влияния на индекс Мосбиржи находится в редакции.

## ВЛИЯНИЕ КУРСА РУБЛЯ | CNY/RUB | IMOEX

CNY/RUB vs IMOEX



### Комментарий 7.05.2026:

#### Есть информация о рынке валют 13.05.

Минфин России с мая 2026 года досрочно возобновляет операции по покупке иностранной валюты и золота в рамках бюджетного правила (ранее пауза планировалась до 1 июля). Решение принято на фоне стремительного укрепления рубля и устойчиво высоких цен на нефть (существенно выше уровня отсечения в 59 долл./барр.), что делает Минфин чистым покупателем валюты. Объем отложенных за март-апрель операций будет учтен при определении размера майских интервенций.

## ВЫКУП АКЦИЙ | РОССИЙСКИЙ РЫНОК

	Период	Цель выкупа	Объем выкупа
<b>Озон</b>	До конца 2026 года	Программа мотивации сотрудников компании	3,4% капитала или 25 млрд руб.
<b>Банк «Санкт-Петербург»</b>	6 окт. 2025 – 20 мая 2026	Погашение и программа мотивации	13% капитала или 654 млрд руб.
<b>Софтлайн</b>	22 окт. 2025 – 22 окт. 2026	Программа мотивации и M&A	5% капитала
<b>Инарктика</b>	С 27 июня 2023 – до достижения 1 млрд руб.	Корпоративные цели	2% капитала или 1 млрд руб.
<b>ВУШ Холдинг</b>	22 авг. 2025 – 25 авг. 2026	Программа мотивации	1,3% капитала или 1,5 млн акций
<b>Фикс Прайс</b>	1 сент. 2025 – 1 марта 2026	Программа мотивации	1% капитала или 1 млрд акций
<b>НОВАТЭК</b>	17 дек. 2021 - 17 дек. 2026	Программа мотивации	2% капитала или 1 млрд долл.
<b>Роснефть</b>	1 апр. 2024 - 31 дек 2026	Поддержка стоимости акций и укрепление поз. акционеров	2% капитала или 102,6 млрд
<b>Группа Астра</b>	21 апр. 2025 – 21 апр. 2026	Программа мотивации	1% капитала или 2 млн акций

## ИНДЕКСЫ | IMOEX | S&amp;P500

## Основные события

**Российский рынок** завершил сокращенную рабочую неделю с 12 по 15 мая на отметке 2634 пункта, прибавив 1,39% после двухнедельного падения. При этом рыночная активность была крайне низкой: объемы торгов оставались небольшими, а разрыв между лидерами и аутсайдерами — ограниченным. Примечательно, что в четверг и пятницу ближе к вечеру фиксировались сильные продажи в нефтегазовых тяжеловесах, несмотря на сохранение мировых цен на нефть выше 100 долл./барр.

**Рынок акций США** завершил неделю без значимых изменений. S&P 500 вырос на 0,13%, закрывшись на уровне 7408,5. Особенно заметной была просадка в пятницу, после того как стало ясно, что американо-китайский саммит завершился без каких-либо существенных достижений

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Недельная инфляция |0.07% против -0.02%|: базовое давление остаётся сдержанным

В мае за период 5–12 мая инфляция составила 0,07% (в пересчёте на 7 дней – 0,06%), после дефляции 0,02% недель ранее. Ускорение обусловлено ростом цен на автомобили (+0,2%), мясо (+0,4%) и авиабилеты (+6,9%), частично компенсированным усилением овощной дефляции (-2,9%). Базовая инфляция после очистки от волатильных компонентов остаётся на пониженных уровнях 2–3% SAAR.

Инфляционные ожидания населения в апреле снизились на 0,5 п.п. до 12,9% (с 13,4% в марте). Представленные данные в большей степени указывают на вероятность снижения ключевой ставки на 25 б.п. на заседании ЦБ 19 июня, хотя вариант снижения на 50 б.п. сохраняется.

ЭКОНОМИКА  
| РОССИЯ

## Вице-премьер Новак: спад ВВП – это управляемая коррекция, а не кризис

По итогам первого квартала 2026 года российская экономика впервые за два года показала отрицательную динамику: ВВП сократился на 0,3% в годовом выражении. Вице-премьер Александр Новак, курирующий экономический блок, охарактеризовал это замедление как «управляемую коррекцию» после периода высокого роста 2023–2024 годов. Основная причина торможения – последовательное ужесточение денежно-кредитной политики Банка России, которое охладило кредитование и инвестиционную активность.

## Структурные вызовы экономики

Александр Новак выделяет три ключевых ограничения:

- Дефицит кадров. Безработица достигла исторического минимума в 2,2%, а рост зарплат опережает производительность труда, создавая инфляционное давление.
- Дорогие деньги. Высокая ключевая ставка сделала банковское кредитование малодоступным. В 2025 году инвестиции сократились на 2,3%, и правительство не ожидает их восстановления раньше 2027 года.
- Внешнее давление. Продолжающиеся санкции ЕС и конфликт на Ближнем Востоке, перекрывший Ормузский пролив, создают неопределённость на сырьевых рынках.

## Сбережения как драйвер будущего роста

Рекордная норма сбережений (16,6% доходов в 2025 году) сдерживала инфляцию, но и ограничивала потребительский спрос. По мере снижения ключевой ставки накопления начнут перетекать в потребление. Правительство ожидает, что именно домохозяйства станут главным двигателем роста ВВП в ближайшие годы, с постепенным ускорением потребительской активности до 3% в год.

## Меры правительства

В конце 2025 года принят план структурных изменений, направленный на переход к сбалансированному росту. Ключевые приоритеты включают технологический суверенитет (станкостроение, радиоэлектроника, автопром), стимулирование IPO, перевод госкомпаний с банковского на облигационный рынок, а также отраслевые программы повышения производительности труда.

## Наше мнение

Заявление вице-преьера Новака следует рассматривать как сигнал о том, что правительство осознаёт циклический характер текущего замедления и рассматривает его как неизбежную коррекцию после перегрева 2023–2024 годов. Ключевой риск для реализации оптимистичного сценария – сохранение высокой ключевой ставки дольше, чем ожидается, что может сдвинуть восстановление инвестиционной активности на более поздний срок. В то же время рекордная норма сбережений населения создаёт значительный потенциал для будущего роста потребительского спроса, который может быть реализован по мере смягчения денежно-кредитной политики. Для долгосрочных инвесторов текущая ситуация открывает возможности для входа в бумаги, ориентированные на внутренний спрос, однако мы сохраняем осторожный взгляд в краткосрочной перспективе до появления устойчивых признаков восстановления экономической активности.

## ЭКОНОМИКА | РОССИЯ

### Исполнение федерального бюджета: опережающий рост расходов формирует новые риски

По данным Минфина, по итогам января-апреля 2026 года федеральный бюджет был исполнен с дефицитом в размере 5 877 млрд руб., что на 2 946 млрд руб. выше уровня аналогичного периода прошлого года. Годовой плановый дефицит утверждён в размере 3 786 млрд руб. (1,6% ВВП), таким образом, за четыре месяца он уже превышен на 55%. Дефицит января-марта составлял 4 576 млрд руб., следовательно, на апрель пришлось порядка 1 300 млрд руб. нового дефицита.

**Доходы:** уверенный рост нефтегазовых поступлений. Общий объём доходов за 4М26 составил 11 721 млрд руб., что на 4,5% ниже показателя за аналогичный период 2025 года. Снижение произошло исключительно за счёт нефтегазового сегмента: нефтегазовые доходы сократились на 38,3% (до 2 298 млрд руб.). При этом поступления ключевых нефтегазовых доходов выросли на 10,2% (до 9 423 млрд руб.), а оборотные налоги, включая НДС, прибавили 17,2%. В апреле, по словам министра финансов, дополнительные нефтегазовые доходы составили около 200 млрд руб., что сопоставимо с недопоступлением в марте.

**Расходы:** опережающая динамика. Расходы федерального бюджета за 4М26 достигли 17 598 млрд руб., увеличившись на 15,7% по сравнению с тем же периодом прошлого года. Минфин объясняет опережающую динамику ускоренным заключением контрактов и авансированием. В марте и апреле ежемесячные расходы составляли около 4,7 трлн руб. Напомним, что ЦБ РФ в своих последних коммуникациях выражал обеспокоенность рекордным исполнением расходов, поскольку ускоренное авансирование ставит под вопрос дезинфляционный эффект бюджетной политики в текущем году.

#### Наше мнение

Исполнение федерального бюджета за январь-апрель 2026 года выявило ключевой риск - опережающий рост расходов, который сохраняется и после первого квартала. Если ранее основным фактором превышения планового дефицита были низкие нефтегазовые доходы (вследствие лага расчёта НДС по ценам предыдущих периодов), то сейчас на первый план выходит именно расходная динамика. Высокие темпы авансирования контрактов формируют дополнительное бюджетное стимулирование экономики, что в условиях уже повышенного инфляционного давления ограничивает возможности Банка России по смягчению денежно-кредитной политики. Как следствие, вероятность снижения ключевой ставки на 25 б.п. на заседании 19 июня остаётся в силе, однако для более агрессивного шага (50 б.п.) необходимы дополнительные сигналы замедления бюджетного импульса и устойчивого снижения инфляционных ожиданий.

## СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | НЕФТЬ

### Нефть Brent: недельный рост на фоне угроз эскалации и дефицита предложения

По итогам недели нефтяные котировки завершили период уверенным ростом, закрепившись выше отметки 100 долл./барр. Brent закрылась на уровне 109,26 долл./барр. (+7,87% за неделю), Urals – 101 долл./барр. (+5,68%). Геополитическая напряженность между США и Ираном вновь вышла на первый план и стала основным драйвером роста. Сообщения о возможном возобновлении ударов со стороны США на фоне недовольства ходом переговоров заставили участников рынка закладывать в котировки дополнительную риск-премию. В то же время завершившийся американо-китайский саммит, хотя и не принес прорывных решений, зафиксировал намерение Китая покупать американскую нефть, что также поддерживает цены в долгосрочной перспективе.

Поддержку нефтяным ценам на среднесрочном горизонте оказывает и сохраняющаяся напряженность на рынке предложения. Мировые запасы нефти продолжают сокращаться: по данным API на прошлой неделе, запасы в США снижались четвертую неделю подряд, что усиливает дефицит на рынке. Аналитические агентства также пересмотрели свои прогнозы в сторону более значительного дефицита: МЭА ожидает в 2026 году дефицит в 1,8 млн б/с, а EIA — 2,6 млн б/с. Однако эксперты по-прежнему прогнозируют восстановление поставок к лету и ожидают возвращения к профициту в 2027 году, что может привести к постепенному снижению котировок в долгосрочной перспективе. ОПЕК, в свою очередь, понизила прогноз по росту спроса на нефть в мире на 2026 год на 200 тыс. б/с, до 1,2 млн б/с, что свидетельствует о некотором охлаждении глобального спроса.

## Нефтегазовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Сургутнефтегаз

## Сургутнефтегаз

<b>Потенциал</b>	<b>29,23%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	Нефтегазовый
Код	SNGS
ISIN	RU0008926258
Цена *	19,35
1Н	-0,23%
СНГ	-10,85%
Рын. Кап., Free Float	691,12 25%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Роснефть

## Роснефть

<b>Потенциал</b>	<b>24,08%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	Нефтегазовый
Код	ROSN
ISIN	RU000A0J2Q06
Цена *	407,00
1Н	0,62%
СНГ	0,79%
Рын. Кап., Free Float	4312,93 11%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

## Финансовый сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Сбербанк

## Сбербанк

<b>Потенциал</b>	<b>20,79%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ПОК.</b>
Сектор	Финансовый
Код	SBER
ISIN	RU0009029540
Цена *	322,88
1Н	1,13%
СНГ	7,99%
Рын. Кап., Free Float	6972,15 48%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

## Сургутнефтегаз: дивиденд 0,85 руб. на акцию

Совет директоров рекомендовал дивиденды за 2025 год в размере 0,85 руб. на обыкновенную и привилегированную акции. Реестр закрывается 16 июля 2026 года. Размер оказался на 5,6% ниже ожиданий и прошлогоднего дивиденда (0,90 руб.) из-за убытка по РСБУ. Тем не менее выплата дивидендов в убыточный год подтверждает консервативную политику компании. При текущих ценах (обыкн. ~20,63 руб., прив. ~19,35 руб.) доходность составляет 4,1% и 4,4% соответственно. Потенциальный рост дивидендов в 2026 году возможен при ослаблении рубля.

## Роснефть: финальный дивиденд 2,27 руб. на акцию

Совет директоров рекомендовал финальные дивиденды за 2025 год в размере 2,27 руб. на акцию (50% чистой прибыли по МСФО за 2П25), что совпало с ожиданиями. Реестр закрывается 9 июля 2026 года. Совокупный дивиденд за год – 13,83 руб., годовая доходность – 3,4% (финальная – 0,56% при цене ~408,4 руб.). Компания сохраняет дивидендную дисциплину, но низкая доходность и санкционные риски ограничивают привлекательность.

## Сбербанк: финансовые результаты за апрель 2026. Устойчивый рост кредитования и процентной маржи на фоне снижения ставок | Позитивно

Сбербанк опубликовал результаты по российским стандартам бухгалтерского учёта (РПБУ) за апрель и 4 месяца 2026 года, которые мы оцениваем как умеренно позитивные.

**Ключевые показатели.** Чистая прибыль Сбербанка по РПБУ в апреле 2026 года составила 166,8 млрд руб. (+21,1% г/г, ROE 22,9%). За 4 месяца – 658 млрд руб. (+21,3% г/г, ROE 23,7%). Основной драйвер – чистый процентный доход (+26,8% г/г, до 292,6 млрд руб.), процентная маржа (NIM) сохраняется на уровне 6,1%. Комиссионные доходы под давлением (+0,6% г/г), за 4 месяца снизились на 0,5%.

**Баланс и качество активов.** Корпоративный портфель вырос за апрель на 1,3% (до 31,1 трлн руб.), розничный – на 0,8% (до 19,4 трлн руб.). Доля просроченной задолженности стабильна – 2,8%. Стоимость риска (CoR) в апреле – 0,7% (за 4 месяца – 1,4%). Достаточность капитала Н1.0 – 14,3%. Средства физлиц выросли на 2,1% (перенос зарплат к праздникам), отток средств юрлиц замедлился до –0,5%.

**Дивиденды и оценка.** Дивидендная доходность за 2025 год – 11,5%, по нашим оценкам, прибыль в 2026 году может вырасти на 15%, поддержав рост дивидендов. Коэффициент P/E 2026П – 3,8х.

## Наше мнение

Результаты подтверждают устойчивость бизнес-модели Сбербанка: высокая маржинальность, контроль расходов (CIR 25,5% за 4 месяца) и умеренный кредитный риск. Основным драйвером котировок – дивидендные перспективы. Сохраняем рекомендацию «Покупать» с целевой ценой 390 руб. за акцию.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Банк Санкт-Петербург

### Банк Санкт-Петербург

<b>Потенциал</b>	<b>24,25%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	Финансовый
Код	BSPB
ISIN	RU0009100945
Цена *	321,93
1Н	-4,93%
СНГ	3,96%
Рын. Кап., Free Float	142,80 28%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

## Банк «Санкт-Петербург: финансовые результаты по МСФО за 1К26. снижение процентной маржи компенсируется сильным капиталом и buyback | Нейтрально

Банк «Санкт-Петербург» опубликовал финансовую отчётность по МСФО за первый квартал 2026 года, отражающую адаптацию бизнеса к новому циклу денежно-кредитной политики.

Чистая прибыль БСПБ за первый квартал 2026 года составила 10,9 млрд руб. (-29,7% г/г), однако относительно предыдущего квартала показатель вырос в 2,5 раза, а рентабельность капитала (ROE) сложилась на уровне 19,9%. Чистый процентный доход сократился на 7,8% (до 18,4 млрд руб.), чистая процентная маржа снизилась с 7,6% до 6,5% под давлением смягчения ДКП, но квартальное падение маржи замедлилось, что может указывать на стабилизацию. Чистый комиссионный доход вырос на 1,2% (до 2,8 млрд руб.).

Расходы на резервы составили 1,1 млрд руб. (против 5,2 млрд руб. в 4К25), стоимость риска (CoR) – 0,4%. Менеджмент подтвердил годовой прогноз CoR на уровне около 1,5%, что подразумевает рост отчислений в следующие кварталы. Кредитный портфель с начала года вырос на 1,6% (до 977,3 млрд руб.), доля проблемной задолженности снизилась до 3,6%, покрытие резервами – до 79%.

Достаточность капитала Н1.0 повысилась до 22,0% (с 20,9% на начало года), что создаёт значительный запас прочности. Банк проводит программу обратного выкупа акций (9 млн шт. по 340 руб.) до 22 мая 2026 года; участники сохраняют право на дивиденды за 2025 год. Дивидендная доходность, по нашим оценкам, составляет 11–12% на горизонте 12 месяцев.

### Наше мнение

Давление на процентную маржу в цикле снижения ставок ожидаемо, однако превышение фактической прибыли над консенсусом, улучшение качества портфеля и высокий запас по капиталу подтверждают устойчивость бизнеса. При прогнозе чистой прибыли на 2026 год свыше 35 млрд руб. и дивидендной доходности 11–12% акции банка сохраняют привлекательность как надёжный дивидендный инструмент.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК | Совкомбанк

### Совкомбанк

<b>Потенциал</b>	<b>48,51%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	Финансовый
Код	SVCB
ISIN	RU000A0ZZAC4
Цена *	12,12
1Н	0,71%
СНГ	-3,77%
Рын. Кап., Free Float	272,33 13%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

## Совкомбанк: финансовые результаты по МСФО за 1К26. Восстановление маржи и умеренный рост прибыли в 1К26 | Умеренно-позитивно

Чистая прибыль Совкомбанка по МСФО за 1К26 составила 19,7 млрд руб. (+57% г/г и +10% кв/кв), ROE – 20%, что оказалось выше консенсуса (19,0–19,4 млрд руб.).

Восстановление чистой процентной маржи (+60 б.п. кв/кв, +270 б.п. г/г, до 7,0%) происходило четвертый квартал подряд на фоне смягчения ДКП и опережающего снижения стоимости фондирования (-0,9 п.п. кв/кв). Стоимость риска повысилась до 3,0% (корпоративный портфель – 1,2%, розничный – 5,1%), однако менеджмент ожидает её снижения во 2П26.

Совокупный кредитный портфель сократился на 6% с начала года – до 3,0 трлн руб. – из-за консервативного подхода к новым выдачам. Достаточность капитала Н1.0 на 01.04.2026 составила 11,0%, что пока ниже целевого уровня менеджмента (11,5%).

В 1К26 банк отразил доход в размере 2,9 млрд руб. от выгодного приобретения страховой компании «Капитал LIFE», завершённого в апреле. Ожидается, что со 2К26 страховая компания начнёт вносить вклад в финансовые результаты. При этом открытая валютная позиция была наращена до \$1,2 млрд, а положительная валютная переоценка составила 3,7 млрд руб. (отрицательная переоценка ценных бумаг принесла убыток в 4,8 млрд руб.).

На 27 мая назначен набсовет, который рассмотрит дивиденды за 2025 год. По оценкам, дивидендная доходность может составить 2–3%. Консенсус-прогноз аналитиков предполагает восстановление годовой прибыли до уровней 2023 года (более 95 млрд руб., ROE 22–23%) по итогам 2026 года.

### Наше мнение

Результаты Совкомбанка за 1К26 оцениваем как умеренно позитивные. Восстановление чистой процентной маржи и умеренный рост прибыли при превышении ожиданий являются позитивными сигналами. Высокий дисконт к Сбербанку при сопоставимой ожидаемой рентабельности делает акции интересными для долгосрочных инвесторов. Ключевым риском остаётся высокая стоимость риска в розничном сегменте, на которую менеджмент обещает повлиять во втором полугодии. С учётом ожидаемого дальнейшего снижения ключевой ставки (прогноз – до 12% к концу 2026 года) мы подтверждаем рекомендацию «Держать» с целевой ценой 18 руб. за акцию.

## IT сектор

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Циан

Циан	
Потенциал	13,60%
Рекоменд.	ДЕРЖ.
Сектор	0,00
Код	CNRU
ISIN	RU000A10ANA1
Цена *	633,80
1Н	3,12%
СНГ	6,24%
Рын. Кап., Free Float	49,51
	40%
*Цена закрытия на 15.05.2026	

## Циан: дивиденд 53 руб. – немного выше ожиданий | Умеренно-позитивно

Совет директоров Циана рекомендовал дивиденд за I квартал 2026 года в размере 53 руб. на акцию (доходность около 8,4%). Это немного превысило предыдущий ориентир менеджмента (50 руб.). Реестр закрывается 22 июня, ГОСА – 11 июня. Компания подтвердила план ещё по одной выплате за 2026 год. Акции отреагировали ростом.

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Хэдхантер

Хэдхантер	
Потенциал	60,12%
Рекоменд.	ПОК.
Сектор	IT
Код	HEAD
ISIN	RU000A107662
Цена *	2748,00
1Н	-5,53%
СНГ	-5,73%
Рын. Кап., Free Float	130,94
	42%
*Цена закрытия на 15.05.2026	

## Хэдхантер: финансовые результаты за 1К26 по МСФО. выручка снизилась на 1,5%, buyback на 15 млрд руб. и дивидендная доходность 16%

| Умеренно-позитивно

Выручка HeadHunter в 1К26 составила 9,49 млрд руб., снизившись на 1,5% г/г, что отражает охлаждение рынка труда и сокращение числа рабочих дней в квартале (на 3 дня меньше, чем годом ранее).

Рентабельность по скорректированной EBITDA опустилась до 48,2% на фоне роста расходов на персонал (+14% г/г) из-за разового увеличения страховых взносов. При этом скорректированная EBITDA снизилась на 7% – до 4,58 млрд руб., а чистая прибыль, напротив, выросла на 8,5% (до 3,72 млрд руб.) благодаря увеличению чистых финансовых доходов и положительному эффекту от курсовых разниц.

Свободный денежный поток сократился на 40%, до 3,7 млрд руб., из-за падения спроса на услуги найма.

## Ключевые драйверы и риски

Основное давление на бизнес оказывает сокращение клиентской базы малого и среднего бизнеса (-14% по выручке), что связано с высокими процентными ставками. Восстановление МСБ-сегмента напрямую зависит от дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ. При этом выручка от крупных клиентов уверенно растёт (+9%), а средний чек в сегменте увеличился на 9,4%. Сегмент HRTech (сервисы Skillaz, HRlink, Dream Job, Talantix) вырос на 32% г/г, до 0,7 млрд руб., и постепенно движется к безубыточности, что в перспективе станет дополнительным драйвером роста. Денежная позиция компании остаётся устойчивой: на балансе 17,4 млрд руб. при практически нулевом долге.

## Обратный выкуп акций

Совет директоров одобрил программу обратного выкупа акций объёмом до 15 млрд руб. в течение 12 месяцев. Это эквивалентно примерно 30% капитализации акций в свободном обращении (free-float составляет около 42%, капитализация на середину мая – 131–140 млрд руб.). Выкуп будет осуществляться дочерней структурой на Московской бирже, старт программы – с 18 мая 2026 года, информацию о ходе выкупа компания будет раскрывать раз в две недели. Источником финансирования станут заёмные средства, что позволит сохранить дивидендные выплаты.

## Дивидендная политика

По нашим оценкам, совокупный возврат акционерам (с учётом дивидендов и обратного выкупа) в ближайшие два года превысит 30%. Ожидаемая дивидендная доходность на следующие 12 месяцев оценивается в 15–16,5% при целевом уровне акций 4400 руб. Следующие дивиденды группа планирует распределить по итогам полугодия – по оценкам, они составят 220–230 руб. на акцию.

## Наше мнение

Результаты за 1К26 отражают текущее состояние рынка труда и находятся в рамках годового прогноза, предполагающего улучшение динамики во 2П26. Объявление обратного выкупа является сигналом об уверенности менеджмента в фундаментальной недооценённости компании и создаёт дополнительный спрос на акции на рынке. HeadHunter обладает высокой генерацией свободного денежного потока, низкой потребностью в капзатратах и устойчивой ликвидностью, что позволяет одновременно реализовывать программу buyback и поддерживать высокие дивидендные выплаты. Сохраняем позитивный взгляд на акции компании.

## Телекоммуникационный сектор

ФОНДОВЫЙ РЫНОК  
| Ростелеком

## Ростелеком

Потенциал	61,23%
Рекоменд.	ДЕРЖ.

Сектор	Телекоммуникацион- ный
Код	РТКМ
ISIN	RU0008943394
Цена *	52,72
1Н	0,02%
СНГ	-16,82%
Рын. Кап., Free Float	174,13 29%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

## Ростелеком: финансовые результаты за 1К 2026 год по МСФО. Выручка замедлилась, но рентабельность OIBDA превысила 40% | Нейтрально

Ростелеком опубликовал финансовые результаты по МСФО за первый квартал 2026 года.

## Ключевые финансовые показатели

Выручка: 208,9 млрд руб. (+10% г/г), совпала с консенсусом. Темпы роста замедлились с 16% в 4К25 (эффект высокой базы).

OIBDA: 83,9 млрд руб. (+14% г/г), на 1,3% выше консенсуса. Рентабельность OIBDA повысилась до 40,1% (с 38,8% год назад) за счёт контроля расходов и роста возмещений по проекту устранения цифрового неравенства.

Чистая прибыль: 7,4 млрд руб. (+10% г/г), на 15% выше ожиданий рынка. Положительный эффект оказало снижение процентных расходов на фоне смягчения ДКП.

## Инвестиции, долг и денежный поток

Капитальные затраты в 1К26: 28,6 млрд руб. (13,7% от выручки, -35% г/г). Годовой прогноз CAPEX – 20–21% от выручки (уровень 2024 года, ≈179 млрд руб.); рост инвестиций ожидается во 2–3 кварталах.

Свободный денежный поток: отрицательный (-5,6 млрд руб.), но улучшился на 15,3 млрд руб. по сравнению с 1К25.

Чистый долг: 712 млрд руб. (+2% с начала года). Чистый долг / OIBDA – 2,1x (комфортный уровень). Средневзвешенная стоимость долга – 16,4%.

## Ключевые заявления менеджмента

Стратегия 2026 года: сокращение расходов, повышение маржинальности, трансформация процессов, сокращение персонала.

IPO дочерних компаний: РТК-ЦОД и Солар остаются кандидатами, но выход откладывается до улучшения рыночной конъюнктуры. Ещё несколько цифровых бизнесов рассматриваются для IPO в 2027–2028 гг.

Дивиденды за 2025 год: рекомендации направлены совету директоров, ожидается директива правительства.

Ключевое событие для инвесторов: презентация новой пятилетней стратегии 19 мая 2026 года на форуме ЦИПР.

## Наше мнение

Результаты Ростелекома за I квартал 2026 года в целом соответствуют ожиданиям рынка. Повышение рентабельности по OIBDA до 40% и превышение чистой прибылью консенсус-прогноза являются позитивными сигналами, свидетельствующими об успешной операционной оптимизации. Вместе с тем замедление темпов роста выручки, неопределённость с дивидендами и отложенный выход дочерних компаний на IPO сдерживают потенциал переоценки акций в краткосрочной перспективе.

Ключевым катализатором для акций станет презентация новой стратегии развития 19 мая. В случае, если компания подтвердит приверженность дивидендным выплатам и обозначит конкретные ориентиры по росту цифровых сервисов, акции могут получить дополнительную поддержку. При текущем уровне долговой нагрузки и стабильных операционных показателях фундаментальных оснований для снижения котировок мы не видим, однако и для выраженного апсайда драйверы пока ограничены.

## Строительный сектор

**ФОНДОВЫЙ РЫНОК****| Эталон**

<b>Эталон</b>	
<b>Потенциал</b>	<b>6,90%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	Строительный
Код	ETLN
ISIN	RU000A10C1L6
Цена *	27,76
1Н	-1,14%
СНГ	-27,78%
Рын. Кап., Free Float	21,71
	21%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

**Эталон: операционные результаты за 1К26 год по МСФО. Рекордный ввод и сдвиг в премиум-сегмент** | Нейтрально

Группа Эталон опубликовала операционные результаты за 1кв 2026 г.

**Продажи и денежный поток**

- Продажи жилья упали на 53% (до 90 тыс. кв. м), в деньгах — на 34% (до 24,7 млрд руб.).
- Причина: отказ от широкой практики рассрочки в пользу сделок с мгновенной оплатой.
- Денежные поступления выросли на 47% (до 26,6 млрд руб.) — главный итог квартала.
- Доля ипотеки и 100%-ных платежей выросла до 61% (с 38% год назад).

**Сдвиг в премиум-сегмент**

- Доля бизнес- и премиум-класса в продажах выросла с 3,6% до 11,3%.
- В натуральном выражении продажи в этом сегменте выросли в 2,8 раза, в денежном - в 3 раза.

**Цены и ввод жилья**

- Средняя цена квадратного метра выросла на 41% (до 335,6 тыс. руб.), существенно опережая рынок.
- Ввод жилья увеличился в 3,2 раза (до 236,5 тыс. кв. м). Раскрытие эскроу по этим объектам поддержит ликвидность.

**Портфель и встреча с ЦБ**

- Портфель проектов оценён в 318 млрд руб., покрытие проектного долга эскроу — около 80%.
- Компания перестала публиковать детальную оценку проектов (Excel) — это создаёт краткосрочную неопределённость.

ЦБ не ввёл новых запретов на рассрочку, рекомендовав усилить скоринг заёмщиков.

**Наше мнение**

Квартал прошёл под знаком «болезненной, но правильной» трансформации. Падение продаж - сознательная плата за рост ликвидности. Рекордный ввод жилья и подготовка новых премиальных проектов создают базу для восстановления во 2П26. Прекращение детальную раскрытия портфеля — умеренно негативный фактор, но не критичный. Рекомендуем «Держать» до появления устойчивых признаков снижения ключевой ставки и улучшения абсолютных продаж.

**Транспортный сектор****ФОНДОВЫЙ РЫНОК****| Аэрофлот**

<b>Аэрофлот</b>	
<b>Потенциал</b>	<b>47,84%</b>
<b>Рекоменд.</b>	<b>ДЕРЖ.</b>
Сектор	Транспортный
Код	AFLT
ISIN	RU0009062285
Цена *	47,35
1Н	-1,21%
СНГ	-17,65%
Рын. Кап., Free Float	187,46
	25%

\*Цена закрытия на 15.05.2026

**Аэрофлот: операционные результаты за 1К26 год. апрельский пассажиропоток вырос на 1% за счёт международных рейсов** | Нейтрально

В апреле 2026 года Группа «Аэрофлот» перевезла 4,4 млн пассажиров (+1% г/г).

- Международные перевозки выросли на 9% (до 1,2 млн пассажиров).
- Внутренние перевозки снизились на 2% (до 3,2 млн пассажиров).

Пассажирооборот увеличился на 5% (до 12,6 млрд пасс.-км) за счёт международных направлений (+12% г/г), на внутренних – без изменений. Занятость кресел достигла 91,7% – рекордный уровень.

Тренды апреля повторяют мартовскую динамику: внутренний рынок стагнирует, рост обеспечивается международным сегментом.

В 1К26 по РСБУ зафиксирован скорректированный убыток 7,9 млрд руб. (против прибыли год назад).

**Наше мнение**

Операционные показатели стабильны, но финансы остаются под давлением: падение чистой прибыли, рост долга, убыток в 1К26.

Основной риск – возможная задержка или отмена дивидендов. Бумага может представлять интерес для долгосрочных инвесторов как ставка на восстановление международных перевозок при улучшении геополитического фона.

## Химический сектор

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

## | Акрон

Акрон	
Потенциал	-24,89%
Рекоменд.	НЕЙТР.
Сектор	Химический
Код	AKRN
ISIN	RU0009028674
Цена *	19704,00
1Н	-1,15%
СНГ	8,37%
Рын. Кап., Free Float	723,38 5%
*Цена закрытия на 15.05.2026	

## Акрон: финансовые результаты за 1К26 год. Трудный квартал – компании потребуется время на восстановление | Негативно

Первый квартал 2026 года стал для одного из крупнейших российских производителей минеральных удобрений тяжёлым испытанием. Серьёзное внешнее давление, включая атаки на производственные мощности, в сочетании с укреплением рубля привели к существенному ухудшению всех ключевых операционных и финансовых показателей.

## Ключевые проблемы

- Атаки на заводы в Великом Новгороде и «Дорогобуже» привели к остановке цехов.
- Укрепление рубля и падение мировых цен на удобрения усугубили ситуацию.

## Операционные показатели

Операционная деятельность «Акрона» в отчётном периоде понесла значительные потери:

- Производство продукции: 2,1 млн т (-10% г/г)
- Продажи: 2,1 млн т (-16% г/г)

Компания связывает такое снижение с атаками беспилотных летательных аппаратов на свои химические предприятия в конце 2025 – начале 2026 года. В частности, в декабре 2025 года после ударов были приостановлены пять цехов завода в Великом Новгороде, а в феврале 2026 года был атакован химкомбинат «Дорогобуж». Снижение объёмов продаж товарной продукции, наряду с укреплением рубля и падением цен на удобрения на мировых рынках, стало основным фактором резкого падения финансовых результатов.

## Финансовые показатели

Финансовые результаты «Акрона» за первый квартал 2026 года демонстрируют столь же негативную динамику.

- Выручка: 51,9 млрд руб. (-22,5% г/г)
- ЕБИТДА: 15,6 млрд руб. (-41% г/г), рентабельность упала с 39% до 30%
- Чистая прибыль: 2,7 млрд руб. (в 5,4 раза ниже, чем год назад)

## Долг и денежный поток

Помимо падения операционной эффективности, компания столкнулась с ухудшением финансового положения.

- Свободный денежный поток (FCF): -6,9 млрд руб. (отрицательный)
- Чистый долг: 126,9 млрд руб. (+29% г/г)
- Долг / ЕБИТДА: вырос с 1,25x до 1,57x

## Дивиденды

Финальный дивиденд за 2025 год пока не рекомендован.

При 50% от чистой прибыли можно было бы ожидать ~356 руб./акц., но выплаты, скорее всего, отложат до улучшения ситуации.

## Наше мнение:

Учитывая существенное ухудшение всех ключевых показателей в отчётном периоде и возросшие риски для финансовой устойчивости, мы сохраняем негативный взгляд на акции компании. Отсутствие уверенности в восстановлении операционной деятельности и возможная пауза в дивидендных выплатах в текущих условиях не способствуют привлекательности бумаг.

## КАЛЕНДАРЬ НАИБОЛЕЕ ВАЖНЫХ СОБЫТИЙ

Даты	Российский рынок	Зарубежные рынки
18 мая	<p><b>Корпоративные события:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>ЮГК:</b> итоги аукциона по продаже госпакета акций</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Фикс Прайс:</b> последний день с дивидендом за 2025 год в режиме T+1</li> <li><b>Хэндерсон:</b> СД рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Китай: уровень безработицы</li> <li>Китай: объем промышленного производства</li> </ul>
19 мая	<p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Хэндерсон:</b> операционные результаты за апрель 2026</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Газпром:</b> СД рекомендации по дивидендам за 2025 год</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ЕС: сальдо торгового баланса</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)</li> </ul>
20 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Росстат:</b> Недельная инфляция</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Т-технологии:</b> СД рекомендации по дивидендам за 1К26 год</li> <li><b>ВУШ:</b> объявит дивиденды за 2025 год</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ЕС: ИПЦ</li> <li>Публикация протокола FOMC</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы нефти в США</li> </ul>
21 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Банк России:</b> публикация аналитического обзора «Банковский сектор»</li> </ul> <p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Т-технологии:</b> финансовые результаты за 1К26</li> <li><b>Мосбиржа:</b> финансовые результаты за 1К26</li> <li><b>Циан:</b> финансовые результаты за 1К26</li> <li><b>МТС Банк:</b> финансовые результаты за 1К26</li> <li><b>ВК:</b> финансовые результаты за 1К26</li> <li><b>Софтлайн:</b> финансовые результаты за 1К26</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>США: число первичных заявок на получение пособия по безработицы</li> <li>США: индекс деловой активности в производственном секторе и секторе услуг</li> <li>ЕС: экономические прогнозы в отношении ЕС</li> <li>ЕС: индекс деловой активности в производственном секторе</li> <li>ЕС: индекс стоимости рабочей силы</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Запасы газа в США</li> </ul>
22 мая	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Банк России:</b> публикация информационно-аналитических комментариев об инфляции в регионах</li> </ul> <p><b>Публикации операционных и финансовых результатов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Интер РАО:</b> финансовые результаты за 1К26</li> <li><b>МТС:</b> финансовые результаты за 1К26</li> </ul> <p><b>Дивиденды:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>Т-технологии:</b> последний день с дивидендами за 2025 год</li> <li><b>НМТП:</b> СД рекомендации по дивидендам</li> </ul>	<p><b>Экономика:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Германия: ВВП</li> <li>США: ожидаемая инфляция от Мичиганского университета</li> <li>США: индекс потребительских инфляционных ожиданий на 5 лет вперед от Мичиганского университета</li> </ul> <p><b>Сырьевые рынки:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Общее число буровых установок в США от Baker Hughes</li> </ul>

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ПЕРЕОЦЕНКЕ ЦЕЛЕВЫХ ЦЕН И РЕКОМЕНДАЦИЯХ

Компания	Дата	Новая Ц.Ц.	Старая Ц.Ц.	Реком.	Старая Реком.
РусГидро	15.05.2026	0,55	0,6	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Окей	8.05.2026	-	29	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
Инарктика	8.05.2026	600	700	ПОК.	ПОК.
ММК	8.05.2026	35	28	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	8.05.2026	118	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Северсталь	8.05.2026	900	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Инарктика	3.04.2026	-	700	ПЕРЕСМ.	ПОК.
ВУШ	3.04.2026	90	90	ДЕРЖ.	ПРОД.
ДВМП	27.03.2026	-	60	ПЕРЕСМ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	27.03.2026	1340	1340	ДЕРЖ.	ПРОД.
ВК	20.03.2026	-	350	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
РУСАЛ	20.03.2026	47,5	44	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	12.03.2026	150	150	ДЕРЖ.	ПОК.
Роснефть	12.03.2026	505	420	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НОВАТЭК	13.03.2026	1340	1340	ПРОД.	ДЕРЖ.
ФосАгро	12.03.2026	7870	7715	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВУШ	6.03.2026	90	90	ПРОД.	НЕЙТР.
Мать и Дитя	6.03.2026	1750	1750	ПОК.	ДЕРЖ.
МКБ	6.03.2026	6	6	ДЕРЖ.	ПРОД.
ФосАгро	6.03.2026	7715	7715	ДЕРЖ.	ПОК.
МТС	6.03.2026	230	230	ДЕРЖ.	ПРОД.
МТС	20.02.2026	230	215	ПРОД.	ПРОД.
Роснефть	20.02.2026	420	485	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Лукойл	20.02.2026	5850	8509	ДЕРЖ.	ПОК.
Газпром Нефть	20.02.2026	480	563	ПРОД.	ДЕРЖ.
Газпром	20.02.2026	172,8	160	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Татнефть	19.02.2026	793	825	ПОК.	ПОК.
Татнефть прив.	19.02.2026	770	800	ПОК.	ПОК.
Транснефть прив.	19.02.2026	1650	1550	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Полюс	18.02.2026	2763	3000	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Норникель	18.02.2026	190	190	ПОК.	ПОК.
Северсталь	18.02.2026	1050	1100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НЛМК	18.02.2026	125	131	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Распадская	18.02.2026	180	190	ДЕРЖ.	НЕЙТР.
Сбербанк	17.02.2026	390	330	ПОК.	ДЕРЖ.
Т-Технологии	17.02.2026	4800	4720	ПОК.	ПОК.
Московская биржа	17.02.2026	195	220	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ВТБ	17.02.2026	100,4	100	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Банк СПб	17.02.2026	400	428	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Европлан	17.02.2026	720	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Ренессанс	17.02.2026	150	165	ПОК.	ПОК.
ДОМ.РФ	16.02.2026	2800	2250	ПОК.	ДЕРЖ.
МТС-Банк	16.02.2026	1800	1850	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ИКС 5	16.02.2026	3650	4500	ПОК.	ПОК.
Магнит	16.02.2026	4033	3600	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Фикс Прайс	16.02.2026	0,85	0,9	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Хэндерсон	16.02.2026	770	870	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ФосАгро	16.02.2026	7715	7700	ПОК.	ПОК.
Акрон	16.02.2026	14800	15200	ПРОД.	ПРОД.
Юнипро	16.02.2026	1,8	2,49	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Мосэнерго	16.02.2026	2,2	2,48	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ОГК-2	16.02.2026	0,31	0,35	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ТГК-1	16.02.2026	0,009	0,008	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ПИК	16.02.2026	500	715	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Самолет	16.02.2026	-	1480	ПЕРЕСМ.	НЕЙТР.
ЛСР	16.02.2026	890	950	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Эталон	16.02.2026	62	74	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Озон Фармацевтика	13.02.2026	73	70	ПОК.	ПОК.
Аэрофлот	13.02.2026	70	88	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Совкомфлот	13.02.2026	97	116	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
НМТП	13.02.2026	12	11	ПОК.	ПОК.
Камаз	13.02.2026	100	110	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Соллерс	12.02.2026	750	760	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
ОЗОН	12.02.2026	5900	5800	ПОК.	ПОК.
Хэдхантер	12.02.2026	4400	4500	ПОК.	ПОК.
Группа Астра	12.02.2026	360	380	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВК	12.02.2026	350	360	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ЦИАН	12.02.2026	720	720	ДЕРЖ.	ДЕРЖ.
Диасофт	12.02.2026	1910	2000	НЕЙТР.	НЕЙТР.
Каршеринг	12.02.2026	170	200	НЕЙТР.	НЕЙТР.
ВУШ	12.02.2026	90	130	НЕЙТР.	НЕЙТР.

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Полюс	PLZL	2884,67	2116,60	-2,07%	-1,92%	-13,11%	ПОК.	3000	41,74%
Норникель	GMKN	1955,73	128,22	-0,54%	-7,85%	-14,85%	ПОК.	190	48,18%
Северсталь	CHMF	623,26	742,80	0,41%	-12,16%	-22,22%	ДЕРЖ.	900	21,16%
НЛМК	NLMK	502,23	83,96	-1,04%	-13,55%	-20,70%	ДЕРЖ.	118	40,54%
РУСАЛ	RUAL	577,94	37,86	0,15%	-6,16%	8,75%	ДЕРЖ.	47,5	25,48%
ММК	MAGN	282,15	25,12	0,76%	-2,28%	-10,80%	ДЕРЖ.	35	39,36%
АЛРОСА	ALRS	202,54	27,55	-3,06%	-19,07%	-33,16%	ДЕРЖ.	50	81,49%
Распадская	RASP	86,81	130,25	0,15%	-16,13%	-19,10%	ДЕРЖ.	180	38,20%
ЮГК	UGLD	123,20	0,73	-3,86%	7,02%	32,92%	НЕЙТР.	0,7	-3,95%
<b>НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Роснефть	ROSN	4312,93	407,00	0,62%	-12,77%	0,79%	ДЕРЖ.	505	24,08%
Лукойл	LKOH	3552,67	5128,50	1,00%	-6,96%	-12,72%	ДЕРЖ.	5850	14,07%
НОВАТЭК	NVTK	3438,01	1132,50	0,55%	-10,33%	-3,63%	ДЕРЖ.	1340	18,32%
Газпром Нефть	SIBN	2434,66	511,10	1,21%	-2,18%	4,95%	ПРОД.	480	-6,08%
Газпром	GAZP	2855,03	120,61	2,59%	-10,29%	-2,73%	ДЕРЖ.	172,8	43,27%
Сургутнефтегаз	SNGS	691,12	19,35	-0,23%	-9,07%	-10,85%	ДЕРЖ.	25	29,23%
Сургутнефтегаз прив.	SNGSP	309,89	40,35	-3,71%	-5,47%	-5,65%	НЕЙТР.	51	26,41%
Татнефть	TATN	1319,42	601,90	6,51%	-7,68%	4,26%	ПОК.	793	31,75%
Татнефть прив	TATNP	84,67	571,20	6,75%	-2,82%	5,41%	ПОК.	770	34,80%
Транснефть	TRNFP	217,03	1395,00	1,34%	3,23%	-0,30%	ДЕРЖ.	1650	18,28%
<b>СЕКТОР ИТ КОМПАНИЙ</b>									
ЯНДЕКС	YDEX	1582,83	4013,50	-0,90%	-5,70%	-11,10%	ПОК.	6000	49,50%
OZON	OZON	891,08	4130,50	-1,41%	-7,18%	-7,46%	ПОК.	5900	42,84%
Хэдхантер	HEAD	130,94	2748,00	-5,53%	-7,60%	-5,73%	ПОК.	4400	60,12%
Группа Позитив	POSI	71,11	997,80	0,28%	-10,50%	0,40%	НЕЙТР.	1410	41,31%
Группа Астра	ASTR	57,50	273,90	-1,62%	9,60%	9,56%	НЕЙТР.	360	31,43%
МКПАО "ВК"	VKCO	135,89	237,10	0,27%	-14,74%	-20,28%	ПЕРЕСМ.	-	-
ЦИАН	CNRU	49,51	633,80	3,12%	0,96%	6,24%	ДЕРЖ.	720	13,60%
Диасофт	DIAS	14,57	1386,50	0,40%	-11,32%	-18,89%	НЕЙТР.	1910	37,76%
Софтлайн	SOFL	25,88	64,74	-1,43%	-11,46%	-17,91%	ДЕРЖ.	120	85,36%
Каршеринг	DELI	13,56	77,00	0,79%	-15,66%	-28,67%	НЕЙТР.	170	120,78%
ВУШ	WUSH	8,82	78,55	-0,65%	-14,73%	-12,96%	ДЕРЖ.	90	14,58%
<b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЙ СЕКТОР</b>									
МТС	MTSS	453,53	225,45	3,49%	0,16%	5,75%	ДЕРЖ.	230	2,02%
Ростелеком	RTKM	174,13	52,72	0,02%	-8,34%	-16,82%	ДЕРЖ.	85	61,23%
Ростелеком прив	RTKMP	11,76	55,90	0,27%	-5,57%	-8,73%	НЕЙТР.	-	-
АФК Система	AFKS	113,36	11,73	8,18%	-3,93%	-10,34%	НЕЙТР.	19	62,02%
<b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b>									
ИКС 5	X5	652,05	2392,00	1,83%	-11,08%	-11,08%	ПОК.	3650	52,59%
Магнит	MGNT	247,85	2433,00	-3,11%	-19,21%	-18,55%	ДЕРЖ.	4033	65,76%
Fix Price	FIXR	58,79	0,59	-11,73%	-1,29%	5,04%	ДЕРЖ.	0,85	44,07%
Лента	LENT	203,15	1739,00	-0,14%	-20,41%	-12,77%	ДЕРЖ.	2200	26,51%
РусАгро	RAGR	103,07	107,70	1,93%	-4,35%	-30,31%	ОТЗЫВ.	-	-
Инарктика	AQUA	12,58	410,00	0,07%	-2,87%	-16,12%	ПОК.	600	46,34%
ХЭНДЕРСОН	HNFC	36,21	399,40	1,89%	-11,75%	-22,75%	НЕЙТР.	770	92,79%
М.видео	MVID	16,18	64,15	6,92%	-0,31%	-20,26%	НЕЙТР.	134	108,89%
ОКЕЙ	OKEY	11,37	46,65	4,36%	15,38%	33,59%	ПЕРЕСМ.	-	-

[Продолжение на следующей странице](#)

## ИЗМЕНЕНИЯ КОТИРОВОК АКЦИЙ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

	Код	Капит., млрд р	Цена	1Н	1М	1Г	Реком.	Цел. Цена	Потенц.
<b>СЕКТОР ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ</b>									
ФосАгро	PHOR	868,82	6750,00	-0,15%	-7,15%	4,73%	<b>ДЕРЖ.</b>	7870	16,59%
Акрон	AKRN	723,38	19704,00	-1,15%	-4,86%	8,37%	<b>НЕЙТР.</b>	14800	-24,89%
НКНХ	NKNC	114,16	71,05	1,28%	-8,50%	-9,89%	<b>НЕЙТР.</b>		
НКНХ прив	NKNCP	11,68	53,42	6,58%	-6,28%	-11,38%	<b>НЕЙТР.</b>		
ОргСинтез	KZOS	103,72	58,00	1,58%	-10,36%	-12,25%	<b>НЕЙТР.</b>		
<b>ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР</b>									
Сбербанк	SBER	6972,15	322,88	1,13%	2,02%	7,99%	<b>ПОК.</b>	390	20,79%
Сбербанк прив	SBERP	323,25	323,12	1,09%	2,06%	8,03%	<b>ПОК.</b>	390	20,70%
Т-Технологии	T	829,56	309,98	0,54%	-4,23%	-5,37%	<b>ПОК.</b>	480	54,85%
МосБиржа	MOEX	384,26	168,69	0,59%	-0,27%	-2,15%	<b>ДЕРЖ.</b>	195	15,60%
ВТБ	VTBR	1160,78	89,37	-3,42%	1,59%	24,76%	<b>ДЕРЖ.</b>	100,4	12,35%
ДОМ.РФ	DOMRF	421,07	2327,80	4,92%	5,47%	22,09%	<b>ПОК.</b>	2800	20,29%
Совкомбанк	SVCB	272,33	12,12	0,71%	-4,87%	-3,77%	<b>ДЕРЖ.</b>	18	48,51%
МКБ	CBOM	204,39	6,15	-3,23%	12,85%	1,05%	<b>ДЕРЖ.</b>	6	-2,39%
Банк Санкт-Петербург	BSPB	142,80	321,93	-4,93%	-3,82%	3,96%	<b>ДЕРЖ.</b>	400	24,25%
Европлан	LEAS	78,77	654,60	0,61%	10,80%	20,11%	<b>ДЕРЖ.</b>	720	9,99%
Ренессанс страхование	RENI	48,02	85,74	0,70%	-4,07%	-10,22%	<b>ДЕРЖ.</b>	150	74,95%
МТС-Банк, акция об.	MBNK	48,37	1285,50	-0,54%	-4,07%	-2,02%	<b>ДЕРЖ.</b>	1800	40,02%
<b>ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Интер РАО	IRAO	334,81	3,20	2,16%	0,42%	2,35%	<b>ПОК.</b>	4,60	43,86%
РусГидро	HYDR	170,89	0,38	-1,09%	-13,01%	-7,51%	<b>НЕЙТР.</b>	0,55	44,02%
Россети	FEES	143,00	0,07	0,33%	-6,18%	-5,92%	<b>НЕЙТР.</b>	0,06	-10,93%
Россети ЛенЭнерго	LSNG	146,86	17,05	9,58%	17,18%	8,81%	<b>НЕЙТР.</b>		
Россети ЛенЭнерго прив	LSNGP	34,85	371,75	5,61%	13,42%	22,39%	<b>НЕЙТР.</b>		
Юнипро	UPRO	86,94	1,38	-0,33%	-5,13%	-6,13%	<b>ДЕРЖ.</b>	1,80	30,72%
МосЭнерго	MSNG	75,78	1,90	-0,08%	-7,68%	-12,10%	<b>НЕЙТР.</b>	2,20	15,76%
ОГК-2	OGKB	40,55	0,29	0,41%	-6,85%	-11,56%	<b>НЕЙТР.</b>	0,31	6,09%
ТГК-1	TGKA	23,63	0,00612	1,63%	-4,59%	-4,65%	<b>ДЕРЖ.</b>	0,009	47,16%
ЭЛС-Энерго	ELFV	16,60	0,47	1,16%	-2,68%	-5,56%	<b>НЕЙТР.</b>	0,57	20,71%
<b>СТРОИТЕЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>									
ПИК	PIKK	356,14	539,30	0,41%	10,29%	14,48%	<b>НЕЙТР.</b>	500	-7,29%
Самолет	SMLT	34,73	565,60	-1,46%	-14,95%	-41,75%	<b>ПЕРЕСМ.</b>		
ЛСР	LSRG	63,82	621,20	0,45%	-7,92%	-4,75%	<b>ДЕРЖ.</b>	890	43,27%
Эталон	ETLN	22,24	58,00	106,55%	59,08%	50,88%	<b>ДЕРЖ.</b>	62	6,90%
<b>ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР</b>									
Мать и Дитя	MDMG	100,50	1335,40	3,37%	-4,59%	-12,66%	<b>ДЕРЖ.</b>	1750	31,05%
ЮМГ	GEMC	72,34	800,10	-0,26%	-5,91%	-4,40%	<b>ПОК.</b>	1150	43,73%
Промомед	PRMD	84,53	397,55	0,29%	-2,03%	-1,46%	<b>ПОК.</b>	500	25,77%
Озон Фармацевтика	OZPH	56,46	48,20	1,13%	-2,43%	-7,24%	<b>ПОК.</b>	73	51,45%
<b>ТРАНСПОРТНЫЙ СЕКТОР</b>									
Аэрофлот	AFLT	187,46	47,35	-1,21%	-1,04%	-17,65%	<b>ДЕРЖ.</b>	70	47,84%
Совкомфлот	FLOT	188,62	78,90	0,52%	-6,67%	5,13%	<b>ДЕРЖ.</b>	97	22,94%
НМТП	NMTP	160,72	8,33	-0,06%	-1,88%	-3,08%	<b>ПОК.</b>	12	44,06%
Камаз	KMAZ	48,87	69,10	0,58%	-11,52%	-17,93%	<b>НЕЙТР.</b>	100	44,72%
Соллерс	SVAV	14,48	458,50	1,21%	-7,65%	-19,14%	<b>ДЕРЖ.</b>	750	63,58%
ДВМП (FESCO)	FESH	190,39	64,50	-5,56%	-1,83%	19,89%	<b>ПЕРЕСМ.</b>	-	-

## ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий аналитический обзор подготовлен аналитиками ООО «ББР БРОКЕР» и в полной мере отражает личное мнение аналитиков об анализируемой компании (компаниях) и ее (их) ценных бумагах, отраслях экономики, рынках, направлениях и трендах. Мнения аналитиков могут не совпадать. Как ранее опубликованные, так и будущие аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» могут содержать определенную информацию и (или) выводы, не соответствующие изложенному в настоящем аналитическом обзоре.

Настоящий аналитический обзор предназначен для использования только в качестве информации общего характера и основан на доступной в настоящее время публичной информации, которую ООО «ББР БРОКЕР» считает надежной.

ООО «ББР БРОКЕР» не предоставляет никаких гарантий и заверений в том, что такая информация является полной и достоверной, и соответственно, на нее нельзя полагаться как на абсолютно полную и всесторонне достоверную информацию. Содержащиеся в настоящем аналитическом обзоре информация и выводы не являются рекомендацией (в том числе индивидуальной инвестиционной рекомендацией), офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг или иных инвестиций, опционов, фьючерсов, а равно каких-либо иных финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем аналитическом обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и (или) ожиданиям.

Услуги, ценные бумаги и инвестиции, о которых идет речь в данном аналитическом обзоре, могут быть недоступными для всех (или не соответствующих определенным требованиям) получателей финансовых услуг.

В аналитическом отчете может содержаться информация о ценных бумагах и производных финансовых инструментах, в отношении которых поручения физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами, будут исполнены брокером только в случае положительного результата тестирования, либо в случае, предусмотренном в пункте 7 статьи 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Никто ни при каких обстоятельствах не должен рассматривать, содержащуюся в настоящем аналитическом обзоре информацию в качестве предложения финансовых инструментов, как это определено в разделе 1 Внутреннего стандарта НАУФОР «Требования к взаимодействию с физическими лицами при предложении финансовых инструментов, а также услуг по совершению необеспеченных сделок».

Настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не направлен на побуждение к приобретению определенных ценных бумаг и (или) заключению определенных договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Настоящий аналитический обзор не может быть воспроизведен, изменен (переработан) или скопирован полностью или в какой-либо части без письменного согласия ООО «ББР БРОКЕР», настоящий аналитический обзор предоставляется исключительно для личного использования.

Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» предоставляются в отношении компаний и (или) инвестиций только на внутреннем российском рынке. Аналитические обзоры ООО «ББР БРОКЕР» никогда не должны использоваться для незаконной деятельности.